

Scientific Options Trading: handelen in opties op basis van het Balanced Condor System (2).

1. Inleiding.

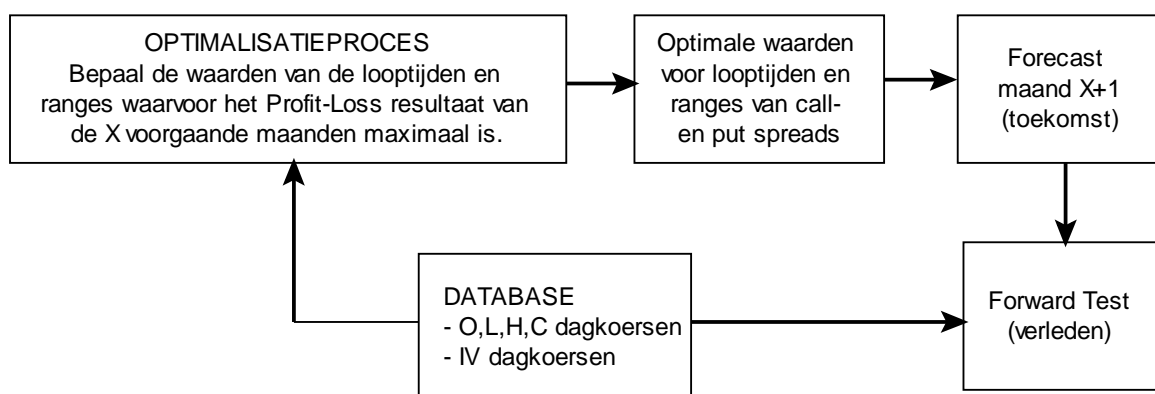
In een [vorig artikel](#) zijn de ontwerpprincipes en de uitvoering van het Balanced Condor Systeem al uitvoerig beschreven en daarom beperk ik mij hier tot een bondige samenvatting in paragraaf 2. Dit artikel gaat vooral over de verdere studies die zijn gedaan naar de invloed van diverse tijdsparameters op het winst/verlies resultaat van het systeem: de entry strategie, de exit of stoploss strategie, de weekday en de tijdsperiode (de “achteruitkijkspiegel”) die wordt gebruikt bij de optimalisatie van de doorlooptijden en ranges. Het blijkt dat deze parameters een significante invloed hebben op het resultaat.

Verder is nog onderzoek gedaan naar een tweede variant van de gewone Condor waarbij de ranges voor de call- en put spreads afzonderlijk worden geoptimaliseerd. Deze variant blijkt superieur te zijn aan de gewone Condor maar nog steeds inferieur aan de Balanced Condor.

2. Het Balanced Condor Systeem.

De hypothese is dat het verleden een betrouwbare basis is voor de forecast van de komende expiratiemaand. Het optimalisatieproces is opgebouwd uit de volgende stappen:

- Optimalisatie: voor de afgelopen periode van X maanden wordt het maximale profit-loss resultaat berekend met de looptijden en ranges als variabelen.
- Forecasting: de gevonden optimale waarden voor de looptijden en ranges worden gebruikt voor de forecast van de komende expiratiemaand.
- Forward Testing: op gelijke wijze kan het forecastresultaat worden berekend voor de expiraties in het verleden. Deze kan worden afgemeten aan de werkelijke expiratie van die maand. Daarbij wordt een stoploss gebruikt die gelijk is aan de expiratiewaarden van de shorts.



3. De entry- en stoploss strategie.

Als eerste is de invloed bestudeerd van de entry- en exit strategie. Voor de entrystrategie zijn er 3 varianten: Open, High-Low en Close.

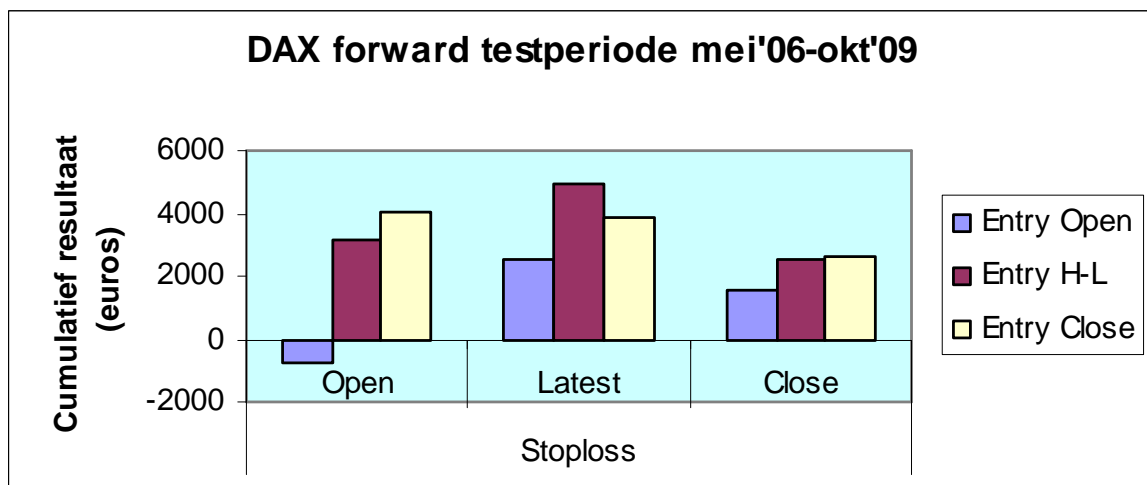
- Open: de ranges worden berekend tov de openingskoers

- High-Low: de range voor de callspread wordt berekend tov de High en voor de putsread tov de Low.
- Close: de ranges worden berekend tov de Close van die dag

Voor de exit- of stoplossstrategie zijn er eveneens 3 varianten: Open, Latest en Close.

- Open: de stoplosses zijn gebaseerd op openingskoers
- Latest: de stoplosses zijn gebaseerd op de High en Low. Als deze boven of onder de stoplosses liggen van de call- respectievelijk put spread wordt de positie gesloten op de waarde van de stoploss
- Close: de stoplosses zijn gebaseerd op de Close. Als deze boven of onder de stoploss van de call of put spread ligt wordt de positie gesloten op de Close.

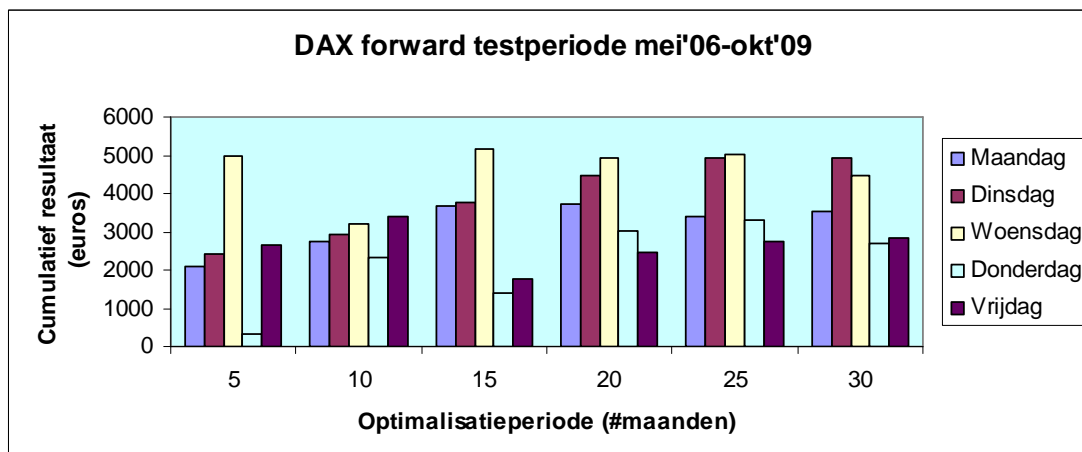
Onderstaande grafiek laat het resultaat zien voor de DAX. De testperiode is mei '06 t/m okt '09. De resultaten voor de AEX en DJ Eurostoxx 50 zijn identiek. De combinatie Entry H-L en Stoploss Latest geeft het beste resultaat.



4. De optimalisatieperiode en de weekdag.

Twee andere tijdsparameters die een significante invloed op het resultaat blijken te hebben zijn de weekdag en de periode X die in het optimalisatieproces wordt gebruikt.

Onderstaande grafiek laat het resultaat van deze studie zien. Het handelen op de woensdag met een periode van 15-25 maanden geeft het beste resultaat. Erg kritisch blijkt dit niet te zijn dus het systeem is wat dat betreft robuust.

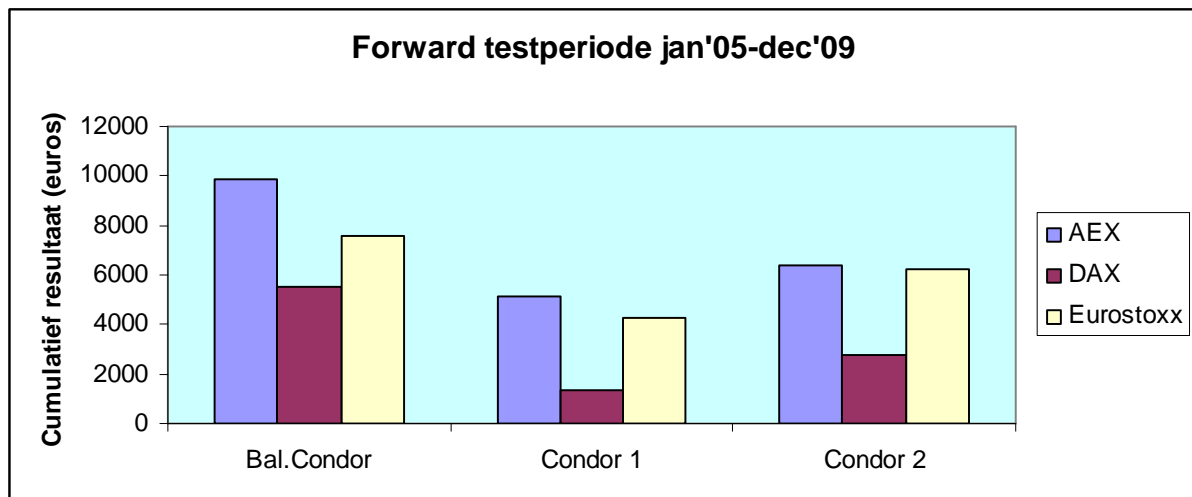


5. De verschillende optiestrategieën.

Er zijn drie verschillende optiestrategieën met elkaar vergeleken:

- De balanced condor: zowel de looptijden als de ranges van de call- en put spread worden afzonderlijk geoptimaliseerd
- Condor 1: de looptijden en ranges worden niet afzonderlijk geoptimaliseerd en zijn dus voor de call- en put spread gelijk
- Condor 2: de looptijden zijn gelijk maar de ranges worden wel voor de call- en put spread afzonderlijk geoptimaliseerd. Men heeft dan het voordeel dat maar een keer in de maand de posities worden geopend en niet twee keer zoals bij de balanced condor in principe wel nodig is.

Onderstaande grafiek laat het resultaat zien van het vergelijkend onderzoek. Condor 2 laat inderdaad wat betere resultaten zien dan condor 1 maar de balanced condor blijft superieur. De bijkomende individuele optimalisatie van de looptijden draagt dus significant bij aan het resultaat.



6. Conclusies en discussie.

De algemene conclusie is dat door met name een aantal tijdsparameters anders in te stellen de winstgevendheid van het Balanced Condor systeem aanzienlijk wordt verbeterd. De kritiek zou kunnen zijn dat hier sprake is van 'Curve fitting'. Hiervan is echter alleen sprake als optimalisatie uitsluitend zou plaatsvinden op basis van backtesting. Omdat in het onderzoek voornamelijk gebruik is gemaakt van forward testing, loopt men dat risico in dit geval niet.

- De entrystrategie: de beste entry is op basis van de High en Low van die dag. De beste verklaring hiervoor is dat daarmee effectief de ranges enigszins groter worden gekozen.
- De stoplossstrategie: de beste keuze is uitstappen zodra de stoploss (= expiratiekoers van de shorts) wordt geraakt. Dit lijkt aannemelijk. In de Forward Test is overigens het effect van een openingsgap meegenomen, dwz dat de positie al bij opening kan worden gesloten als de openingskoers buiten de stoploss ligt.
- De periode voor optimalisatie of de "achteruitkijkspiegel": een periode van ongeveer 20 maanden is een goede instelling maar niet kritisch. Dit is een relatief lange periode en neigt meer naar een trendmatige instelling dan naar een snelle respons op de markt.

- De woensdag blijkt de beste dag te zijn om de posities te openen. Hier zijn geen directe verklaringen voor maar alleen veronderstellingen zoals “in het midden van de week is de markt minder volatiel dan aan het begin en einde van de week”.
- De verschillende optiestrategieën: voor beleggers die het handelen willen beperken tot 1 dag in de maand is het Condor type 2 een welkome aanvulling. Overigens blijft de Balanced Condor in vrijwel alle gevallen superieur.